



Halvårsrapport 2016

Indhold

	Side
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	10
Halvårsregnskab	
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	
Anvendt regnskabspraksis	14
Hoved- og nøgletal	14
Øvrige noter	15
Selskabsoplysninger	23

Ledelsesberetning

t.kr.	30. juni 2016	30. juni 2015	2015
Netto renteindtægter	8.059	7.500	14.922
Gebyrer og provisionsindtægter/-udgifter	1.702	1.167	2.828
Netto rente- og gebyrindtægter	9.761	8.667	17.750
Samlede udgifter og afskrivninger	8.239	9.020	17.401
Resultat før nedskrivninger og kursreguleringer	1.522	-353	349
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-15.114	-3.385	-3.782
Kursreguleringer	-75	-41	-479
Resultat før skat	-13.667	-3.779	-3.912

1. halvår 2016 i overblik

- Forbedring i resultat før nedskrivninger og kursreguleringer på 1,9 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2015.
- Individuelle nedskrivninger og hensættelser er øget med 1,9 mio. kr.
- Gruppevise nedskrivninger og hensættelser er øget med 13,3 mio. kr.
- Negativt resultat før skat på 13,7 mio. kr.
- Fald i omkostningerne.
- Fortsat vanskelige markedsforhold for landbruget og lav låneinteresse.
- Nye initiativer igangsat i 2. kvartal – brutto er udlån og garantier øget med 25,3 mio. kr.
- Solvensoverdækning på 10,5 % point og tilsagn om yderligere ansvarlig kapital.

Resultat

Resultatet for 1. halvår 2016 viser et overskud på 1,5 mio. kr. før kursreguleringer, nedskrivninger og skat, hvilket er meget tæt på det forventede. I forhold til et underskud på 0,4 mio. kr. i 1. halvår 2015, er det en forbedring på 1,9 mio. kr.

I 1. halvår 2016 er de individuelle nedskrivninger og hensættelser øget med 1,9 mio. kr.. Samtidig er behovet for gruppevise nedskrivninger og hensættelser øget med 13,3 mio. kr. Det skyldes de meget lave priser på landbrugets produkter, der især på svinekød i 1. halvår 2016 har ligget væsentlig under prognoserne for 2016 samt at prognoserne for 2017 er blevet nedjusteret. Der er i opgørelsen af de samlede nedskrivninger og hensættelser taget hensyn til den solidarisk hæftende sælgerfinansiering. Med de seneste måneders forbedring af priserne på svin er der forhåbning om, at den negative udvikling er stoppet.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 9,8 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 8,7 mio. kr. i 1. halvår 2015, hvilke er en forbedring på 1,1 mio. kr.

Løn og administrationsomkostninger udgør i alt 8,2 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 9,0 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Heraf udgør udgifter til personale mv. 6,0 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 7,0 mio. kr. i 1. halvår 2015. Faldet skyldes de organisatoriske tilpasninger der blev gennemført i 2015.

Ledelsesberetning

Øvrige administrationsomkostninger udgør 2,2 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 2,0 mio. kr. i 1. halvår 2015, hvilket hovedsageligt skyldes omkostninger til ansøgning om garantier fra Den Europæiske Investerings Fond.

Herudover er der en mindre negativ kursregulering vedrørende obligationsbeholdningen i 1. halvår 2016 på 0,08 mio. kr., hvilket er på niveau med 1. halvår 2015. Samlet gav obligationsbeholdningen et afkast på 0,88 % for perioden, hvilket anses for tilfredsstillende.

Nedskrivninger

T.kr.	30. juni 2016	Ultimo 2015
Individuelle primo perioden	2.582	0
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	2.128	2.582
Tilbageført i perioden	-209	0
I alt individuelle ultimo perioden	4.501	2.582
Gruppevise primo perioden	5.200	4.000
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	13.300	1.200
I alt gruppevise ultimo perioden	18.500	5.200

Der er i forbindelse med halvårsregnskabet foretaget opfølgning på samtlige eksponeringer med baggrund i kundernes årsregnskaber for 2015 samt budgetopfølgningen pr. 31. marts 2016. Banken har pr. 30.6.2016 foretaget individuelle nedskrivninger og hensættelser på 4,5 mio. kr., hvor der er konstateret OIV. I den forbindelse er anvendt 18,4 mio. kr. af den solidarisk hæftende sælgerfinansiering på i alt 30,6 mio. kr.

LFB foretager i henhold til regnskabsbekendtgørelsen gruppevise nedskrivninger på kunder, hvor der ikke er foretaget en individuel nedskrivning, og hvor der indenfor gruppen er indikation på værdiforringelse

Til det formål har LFB udviklet en model, der bygger på, hvordan ændringer i priserne/bytteforholdet på landbrugets produkter forventes at påvirke dækningsbidraget for de enkelte driftsgrene og dermed gældsserviceringsevnen.

LFB's kreditgivning baseres i alle tilfælde på, at det kan dokumenteres, at det er en dygtig landmand, og at landmanden ud fra et 5 års budget, på baggrund af historiske gennemsnitlige prisrelationer, kan servicere gælden med normale renter og afdrag.

De oprindelige budgetter viser således de enkelte kunders gældsserviceringsevne under konkrete prismæssige forudsætninger. Ved beregningen af de gruppevise nedskrivninger indarbejdes nye prisforudsætninger, aktuelle priser og nye prognoser, og der beregnes ændringer i dækningsbidraget, som vil svare til ændringer i kundernes gældsserviceringsevne.

Ændringerne i gældsserviceringsevnen indgår i det beregnede behov for gruppevise nedskrivninger før modregning af sælgerfinansieringen. Hvis de beregnede gruppevise nedskrivninger overstiger sælgerfinansieringen, vil der regnskabsmæssigt blive foretaget en gruppevis nedskrivning.

En back-test af den egenudviklede model på baggrund af landmændenes realiserede dækningsbidrag jfr. regnskaberne for 2014 og 2015 viser, at disse præsterer bedre end forventet i modellen. Dette er der delvist reguleret for ved beregning af de gruppevise nedskrivninger og hensættelser pr. 30.6.2016

Behovet for gruppevise nedskrivninger og hensættelser på landmænd under rekonstruktion udgør 28,7 mio. kr. og efter modregning af resten af den solidarisk hæftende sælgerfinansiering på 12,2 mio. kr. udgør de beregnede gruppevise nedskrivninger og hensættelser på landmænd under rekonstruktion 16,5 mio. kr.

Behovet for gruppevise nedskrivninger og hensættelser på de ikke rekonstruerede kunder udgør 14,3 mio. kr. og efter modregning af sælgerfinansiering på 14,6 mio. kr. udgør de beregnede gruppevise nedskrivninger 0 kr.

Ledelsesberetning

Det vil være sandsynligt, at nogle kunder falder uden for gruppen, hvorfor der fastsættes gruppevis nedskrivninger på ikke rekonstruerede kunder på 2,0 mio. kr.

Den samlede gruppevis nedskrivning og hensættelse pr. 30. juni 2016 udgør herefter 18,5 mio. kr. eller en forøgelse på 13,3 mio. kr.

Skat

Som uddybet efterfølgende sidst i afsnittet "forventninger til 2. halvår 2016", er der en række usikkerheder knyttet til indtjeningen for 2016. Ud fra et forsigtighedsprincip er udskudte skatteaktiver, i lighed med tidligere, derfor ikke aktiveret.

Balance

Balancen udgør pr. 30. juni 2016 416,9 mio. kr., i forhold til 472,3 mio. kr. pr. 31. december 2015. Faldet kan primært henføres til et fald i udlånet på 10,7 %. Faldet skyldes, at én stor eksponering er blevet indfriet.

Samlet udlåns- og garantivolumen udgør 30. juni 2016 354,6 mio. kr. mod 406,7 mio. kr. pr. 31. december 2015, hvilket er et fald på 52,1 mio. kr. eller 12,8 %.

Udlån og garantier før nedskrivninger udgjorde primo 2016 416,3 mio. kr., hertil kommer nye lån og garantier på 25,3 mio. kr., indfrielse på 48,6 mio. kr. og afdrag på 13,5 mio. kr., således at udlån og garantier pr. 30. juni 2016 udgør 379,5 mio. kr.

Forretningsomfanget inkl. kredittilsagn og før nedskrivninger fordelt på kundetyper udgør pr. 30. juni 2016:

Landmænd med rentable investeringer/under etablering	65,7 mio. kr.	16,6 %
Refinansierede landmænd	47,3 mio. kr.	12,0 %
Landmænd under rekonstruktion	256,8 mio. kr.	65,0 %
Generationsskifte	25,2 mio. kr.	6,4 %

Likviditet

LFB's likviditetsmæssige overdækning i forhold til lovkravet i § 152 i lov om finansiel virksomhed er på 369,5 %.

LFB funder sig via udstedelse af obligationer og sælgerfinansiering. LFB's fundingmodel sikrer at hele udlånsrammen fundes.

Funding af bankens udlån sker ved udstedelse af obligationer svarende til 85 % af udlånet, samt sælgerfinansiering på 15 % i forbindelse med etablering af udlånet. Udlånet er dermed fuldt finansieret.

LFB har siden 1. kvartal 2014 indberettet det nye krav til likviditet (LCR) i henhold til de nye regler, og har efterlevet dem fra 1. oktober 2015, hvor de indføres frem mod 2018.

Baseret på de nuværende krav, forventes LFB at have en betydelig overdækning på likviditetsberedskabet i forhold til lovens krav.

Det er vurderingen, at LFB har tilstrækkelig likviditet til at gennemføre driften i 2016 og 2017 baseret på den nuværende likviditetsplan.

Risici og usikkerheder ved indregning og måling

LFB's væsentligste risiko er på kreditområdet. LFB har en betydelig koncentrationsrisiko, idet der alene udlånes til landbrug.

Ledelsesberetning

Kreditgivningen baseres i alle tilfælde på, at det kan dokumenteres, at det er en dygtig landmand, og at landmanden ud fra et 5 års budget, på baggrund af historiske gennemsnitlige prisrelationer, kan servicere gælden med normale renter og afdrag.

For den samlede portefølje af lån, ydet i forbindelse med rekonstruktioner, hæfter Finansiell Stabilitet eller et andet pengeinstitut solidarisk med 15 % af sin egen porteføljes hovedstol. For Finansiell Stabilitets portefølje af rekonstruerede kunder yder LFB driftsfinansieringen primært ved at stille garanti for en driftskredit i et andet pengeinstitut.

For de refinansierede landmænd, landmænd med rentable investeringer og landmænd under etablering, hæfter Finansiell Stabilitet eller et pengeinstitut for de yderste 15 % af det enkelte lån. Endvidere har landmænd med rentable investeringer og landmænd under etablering et pengeinstitut, der bærer den fulde risiko på den efterstående driftsfinansiering, og LFB deler risikoen med pengeinstituttet på resten af pengeinstitut-finansieringen. For de refinansierede landmænd fra Finansiell Stabilitet stiller LFB garanti for en driftskredit i et andet pengeinstitut.

Hovedparten af kundeforholdene blev etableret i sidste halvdel af 2013 på et fuldt oplyst grundlag. Udviklingen i bytteforholdet i løbet af 2015 og 2016, har dog medført en mærkbar forværring af kundernes økonomiske situation, hvilket der er taget hensyn til som beskrevet i foregåede afsnit omkring nedskrivninger.

På den baggrund skønnes det, at der er moderat usikkerhed omkring målingen af LFB's aktiver pr. 30. juni 2016.

Der har i øvrigt ikke været usædvanlige forhold i 1. halvår 2016, der kan have påvirket indregning eller måling.

Tilsynsdiamanten

Finanstilsynets "Tilsynsdiamant" angiver fem pejlemærker, der som udgangspunkt anses for særlige risikoområder for pengeinstitutvirksomhed. For hvert af de fem pejlemærker har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge inden for.

LFB's status på de enkelte pejlemærker fremgår af skemaet nedenfor.

	30. juni 2016	30. juni 2015	Ultimo 2015
	%	%	%
Summen af store eksponeringer < 125 %	67,0	53,9	41,4
Udlånsvækst < 20 %	-10,7	-13,5	-3,9
Ejendomseksponering < 25 %	0,0	0,0	0,0
Likviditetsoverdækning > 50 %	369,5	389,8	354,0
Funding ratio < 1,0	0,7	0,7	0,7

LFB overholder alle grænseværdier pr. 30. juni 2016.

Kapitaldækning

Kapitalgrundlaget er pr. juni 2016 opgjort til 128,8 mio. kr. LFB anvender standardmetoden for kredit- og markedsrisici, samt basisindikatormetoden for operationelle risici. Den samlede risikoeksponering udgjorde pr. 30. juni 2016 297,7 mio. kr., hvilket giver en kapitalprocent på 43,3 % pr. 30. juni 2016.

LFB har tilsagn fra Finansiell Stabilitet om at yde ansvarlig lånekapital på op til 55,0 mio. kr.

LFB vurderer løbende sin metode til opgørelse af det individuelle solvensbehov. Metoden er baseret på bestemmelserne jf. Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov, og på Finanstilsynets seneste vejledning vedrørende opgørelse af solvensbehov. LFB

Ledelsesberetning

har udviklet en model til beregning af solvensbehovet på overtagne eksponeringer, der i den forbindelse er blevet rekonstrueret, idet det er vurderingen, at der er specielle kreditrisici på disse eksponeringer.

Det er ledelsens vurdering, at kapitalen er fuldt ud tilstrækkelig til at dække den risiko, der er forbundet med LFB's aktiviteter. LFB har opgjort en kapitalmæssig overdækning på 30,8 mio. kr. pr. 30. juni 2016, som udgør forskellen mellem kapitalgrundlaget på 128,8 mio. kr. og solvensbehovet på 97,9 mio. kr., svarende til 10,5 % af den samlede risikoeksponering.

Indfasningen af de nye kapitalkravsregler fra 1. oktober 2015 og derved gradvis højere minimumskapitalkrav, ville ved fuld indfasning i dag stadig vise en tilfredsstillende overdækning for LFB.

LFB skal i henhold til Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov, offentliggøre en række oplysninger, herunder det opgjorte individuelle solvensbehov, en beskrivelse af metoden til opgørelse af solvensbehovet, samt de forudsætninger der lægges til grund herfor. Oplysningerne kan findes på www.lfbank.dk under punktet Om LFB/Rapporter/Solvensbehov 30. juni 2016.

Risikostyring

LFB er eksponeret for forskellige risici, hvoraf kreditrisiciene i forbindelse med LFB's udlån og garantier er de væsentligste. LFB's kreditrisiko er større end et sædvanligt dansk pengeinstitut, idet LFB alene yder lån til landbrug.

Formålet med LFB's politikker for risikostyring, er at minimere de tab, der kan opstå som følge af bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder.

LFB opdeler risici i følgende områder:

- Kreditrisici
- Markedsrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici
- Forretningsrisici
-

LFB har defineret følgende profil for de risici, som LFB maksimalt ønsker at påtage sig:

- Kreditrisici: Moderat
- Markedsrisici: Lav
- Likviditetsrisici: Lav
- Operationelle risici: Lav
- Forretningsrisici: Lav (LFB indgår som udgangspunkt ikke i nye forretningsområder).

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring. Rammerne og de fastlagte principper er i vidt omfang videredelegeret i en instruks til direktionen, som sikrer, at bestyrelsen løbende modtager rapportering om udvikling i risici og udnyttelsen af de tildelte risikorammer. Direktionen delegerer dele af beføjelserne videre til de medarbejdere som varetager den daglige aktivitet.

Den daglige styring af kreditrisici foretages af direktion og kreditkomitéen.

Der foretages uafhængig og særskilt kontrol og rapportering vedrørende LFB's risici og risikostyring af LFB's risikoansvarlige, der rapporterer direkte til bestyrelsen og direktionen.

Ledelsesberetning

LFB's kreditpolitik omfatter kun landbrugskunder. Enhver kreditbeslutning tager udgangspunkt i LFB's vurdering af kunden og de økonomiske forhold. Kreditbeslutningen lægger primært vægt på kundens gældsserviceringssevne og sekundært på at sikre, at krediteksponeringer afdækkes ved sikkerheder. Værdien af sikkerheder opgøres ud fra et nettorealiseringsprincip.

I hver enkelt sag foretages en grundig analyse af landmandens gældsserviceringssevne set over en 5 årig periode ud fra forsigtige forudsætninger om afregningspriserne mv. og med krav om hel eller delvis afdækning af renterisikoen på den samlede finansiering. Der foretages endvidere en grundig vurdering af landmandens driftslederevner og ejendommens produktivitetsegnethed.

Hvert kvartal rapporteres udviklingen i større eksponeringer til bestyrelsen.

Den enkelte kundeansvarlige får meddelelse, når der er restancer på de enkelte kunder. Den enkelte kundeansvarlige skal ligeledes kvartalsvis gennemgå sin portefølje for at identificere eksponeringer der viser svaghedstegn. På denne baggrund giver den kundeansvarlige forslag til individuelle nedskrivninger på eksponeringerne. Den enkelte kundeansvarlige foretager kvartalsvis opfølgning over egen portefølje. Bestyrelsen gennemgår årligt alle eksponeringer større end 10 mio. kr., og alle eksponeringer med nedskrivning større end 5 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet hændelser efter periodens afslutning, som efter ledelsens opfattelse forrykker vurderingen af årsrapporten for 1. halvår 2016.

Kort om Landbrugets FinansieringsBank A/S

Landbrugets FinansieringsBank A/S (LFB) er et selvstændigt pengeinstitut, der har det formål at bidrage til få løst op for den fastlåste finansielle situation, der er i landbrugssektoren, så de dygtige og effektive landmænd atter kan få den nødvendige finansiering, der kan skabe ny vækst og arbejdspladser i sektoren.

LFB ejes af Landbrug & Fødevarer, DLR Kredit, Nykredit, Finansiell Stabilitet A/S samt næsten alle øvrige danske pengeinstitutter.

LFB har etableret kontor i lejede lokaler i Nyropsgade 17, København og har ingen filialer.

Hovedaktivitet

LFB's hovedformål er at drive bankvirksomhed. LFB udbyder dog ikke den sædvanlige palette af bankprodukter, men bidrager med anlægsfinansiering og garantier til landbrug med effektive driftsledere, og til nye landmænd der kan indgå i et ejerskifte, men ikke kan tiltrække den nødvendige finansiering.

LFB kan endvidere medvirke til refinansiering af dygtige landmænd i samarbejde med deres nuværende pengeinstitut, eller til en finansiell rekonstruktion.

LFB har alene kunder, der har landbrug som hovederhverv. LFB kan ikke yde finansiering til privatkunder eller andre brancher. LFB's kunder kan opdeles i 4 kundetyper:

- Landmænd med rentable investeringer.
- Landmænd under etablering.
- Refinansierede landmænd.
- Landmænd under rekonstruktion.

LFB har 30. juni 2016 119 etablerede kundeforhold fordelt på 58 eksponeringer.

Ledelsesberetning

Landbrugets situation

Indtjeningen i landbrugserhvervet er fortsat under et stort pres. Udviklingen i afregningspriserne på landbrugets produkter er påvirket negativt af den i gangværende "Ruslandskrise" samt ændringer i øvrige markedsforhold. Prognoseerne for de nærmeste år viser fortsat pres på indtjeningen.

Dog er der de seneste måneder sket en relativ stor stigning i afregningspriserne på svinekød, hvilket kunne tyde på, at der er sket en tilpasning af udbud og efterspørgsel. Samtidig er landbrugets rammevilkår forbedret med Landbrugspakken, hvilket vil kunne forbedre erhvervets indtjeningsmuligheder de kommende år.

De lave afregningspriser har bevirket, at erhvervet samlet set ikke har formået at afvikle på den store gæld, og investeringerne har nu i 7 år ligget på et meget lavt niveau. Mange landbrug oplever, at adgangen til lånefinansiering er vanskelig, og investeringerne i svine- og kvægstalde er gået voldsomt tilbage. Det betyder at produktionsapparatet nedslides, hvilket på sigt kan føre til manglende produktivetsforbedringer, tab af konkurrenceevne og et vigende råvaregrundlag.

På trods af flere gode initiativer, bl.a. Vækstfondens etableringslån som LFB afgav kapital til øges det opsparede behov for generationsskifter fortsat. Strukturudviklingen bremses og landmændenes gennemsnitsadler er steget. De manglende generationsskifter påvirker ligeledes investeringsniveauet, da yngre landmænd typisk foretager større investeringer og tager ny teknologi i brug.

Det er de unge landmænd, der skal medvirke til at sikre dynamik og fornyelse i erhvervet. Derfor er der et stort behov for at hjælpe de unge med at etablere sig i erhvervet, eventuelt med hjælp fra eksterne investorer. Nye investeringer er nødvendige for at udvikle produktionen og indføre ny teknologi, der kan opretholde konkurrenceevnen. Samtidig er rekonstruktionsløsninger for de dygtige landmænd med for meget gæld afgørende for, at kunne bevare den animalske produktion i Danmark på det nuværende niveau.

Forventninger til 2. halvår 2016

Den aktuelle krise medvirker til, at mange landmænd står på et skrøbeligt fundament, og der er et betydeligt antal af dygtige mælkeproducenter og svineproducenter, der har så meget gæld, at det ikke er muligt at servicere gælden. Det har medført et stærkt stigende antal konkurser i 1. halvår 2016 og det formodes, at denne trend vil fortsætte resten af 2016. Vi forventer dog, at de stigende svinepriser i nogen grad vil kunne forbedre situationen for de nødlidende svineproducenter, hvilket også forventes, at kunne påvirke LFB's behov for nedskrivninger og hensættelser i positiv retning.

Samtidig er antallet af bedrifter til salg historisk stort. Kreditinstitutternes krav til egenkapital og manglende lyst til at finansiere landbrug gør det fortsat svært for de unge, at etablere sig i erhvervet.

Vi har på den baggrund i løbet af foråret informeret landmændene, pengeinstitutterne og landbrugets rådgivere om de nye tiltag rettet mod ejerskifter/generationsskifter og rekonstruktioner, som blev udviklet i løbet af vinteren. Det har før sommerferien øget interessen for og aktiviteten omkring de muligheder LFB tilbyder. Vi arbejder på, at vi sidst på året kan styrke indsatsen for at bidrage til, at få generationsskiftet i gang via et samarbejde med Den Europæiske Investerings Fond omkring garantier for driftskreditter til unge, der vil etablere sig som landmænd.

Afgørende for at LFB kan opretholde og udbygge et positivt forhold mellem indtægter og udgifter i 2. halvår 2016 er, at pengeinstitutterne på den baggrund i øget omfang ønsker at anvende LFB i forbindelse med finansiering af dygtige landmænd. Det gælder såvel rekonstruktioner af bedrifter med for meget gæld som finansiering af lovpligtige foranstaltninger og rentable investeringer, samt etablering i forbindelse med ejerskifte.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2016 for Landbrugets FinansieringsBank A/S (LFB).

Halvårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af LFB'S revision, er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, således at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af LFB'S aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016, samt af resultatet af LFB'S aktiviteter for perioden 1. januar til 30. juni 2016.

Ligeledes er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i LFB's aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som LFB kan påvirkes af.

København, den 16. august 2016

Direktion

Jesper Lyhne
Adm. direktør

Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen
Formand

Niels Jørgen Toft Pedersen

Hans K. Olsen

Jørgen Christensen

Henrik Hoffmann

Resultatopgørelse og totalindkomst

(1.000 kr.)

	Note	30. juni 2016	30. juni 2015	Ultimo 2015
Resultatopgørelse				
Renteindtægter	3	11.424	11.103	21.815
Renteudgifter	4	3.365	3.603	6.893
Netto renteindtægter		8.059	7.500	14.922
Gebyrer og provisionsindtægter	5	2.006	1.625	3.355
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		304	458	527
Netto rente- og gebyrindtægter		9.761	8.667	17.750
Kursreguleringer	6	-75	-41	-479
Andre driftsindtægter				10
Udgifter til personale og administration	7	8.225	8.956	17.299
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	11	14	64	112
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	10	15.114	3.385	3.782
Periodens resultat før skat		-13.667	-3.779	-3.912
Skat	8	0	0	0
Periodens resultat		-13.667	-3.779	-3.912
Totalindkomstopgørelse				
Periodens resultat		-13.667	-3.779	-3.912
Periodens totalindkomst i alt		-13.667	-3.779	-3.912

Balance

(1.000 kr.)

	Note	30. juni 2016	30. juni 2015	Ultimo 2015
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	89.480	103.636	109.637
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	10	285.241	297.466	319.330
Obligationer til dagsværdi		38.966	51.955	40.095
Øvrige materielle aktiver	11	12	73	26
Udskudte skatteaktiver	8	0	0	0
Andre aktiver	12	2.822	2.506	2.735
Periodeafgrænsningsposter		422	605	513
Aktiver i alt		416.943	456.241	472.336
Passiver				
Gæld				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	13	231.294	259.750	270.037
Andre passiver	14	52.167	53.669	58.280
Periodeafgrænsningsposter		250	202	259
Gæld i alt		283.711	313.621	328.800
Hensættelser til tab på garantier		4.412	0	1.273
Egenkapital				
Aktiekapital		151.115	151.115	151.115
Overført overskud eller underskud		-22.295	-8.495	-8.628
Egenkapital i alt		128.820	142.620	142.487
Passiver i alt		416.943	456.241	472.336
Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser	15 -18			

Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)

	30. juni 2016	30. juni 2015	Ultimo 2015
Aktiekapital primo	151.115	151.115	151.115
Aktiekapital ultimo	151.115	151.115	151.115
Overført overskud eller underskud primo	-8.628	-4.716	-4.716
Periodens resultat	-13.667	-3.779	-3.912
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud gennemført den 18. november 2014	0	0	0
Overført overskud eller underskud ultimo	-22.295	-8.495	-8.628
Egenkapital i alt	128.820	142.620	142.487

LFB's aktiekapital udgør pr. 30. juni 2016 151 mio. kr. fordelt på aktier á 0,01 kr. svarende til 15.111.541.100 aktier med hver én stemme.

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Noter

(1.000 kr.)

1 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Landbrugets FinansieringsBank A/S (LFB) er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015, hvortil der henvises for den fulde beskrivelse.

	30. juni 2016	30. juni 2015	30. juni 2014	30. juni 2013
2 Hovedtal				
Resultatopgørelse i sammendrag				
Netto rente- og gebyrindtægter mv.	9.761	8.667	7.960	1.932
Kursreguleringer	-75	-41	-93	-704
Udgifter til personale og administration mv.	8.239	9.020	9.099	11.762
Nedskrivninger på udlån	15.114	3.385	0	0
Periodens resultat før skat	-13.667	-3.779	-1.232	-10.534
Skat	0	0	0	2.650
Periodens resultat efter skat	-13.667	-3.779	-1.232	-7.884
Balance i sammendrag				
Kreditinstitutter	89.480	103.636	108.590	110.263
Udlån	285.241	297.466	343.924	38.185
Obligationer	38.966	51.955	100.229	98.744
Øvrige	3.256	3.184	3.998	7.997
Aktiver i alt	416.943	456.241	556.741	255.189
Balance i sammendrag				
Udstedte obligationer	231.294	259.750	296.899	10.880
Øvrige	52.417	53.871	58.808	30.737
Hensættelse til tab på garantier	4.412	0	0	0
Egenkapital	128.820	142.620	201.034	213.572
Passiver i alt	416.943	456.241	556.741	255.189
	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Nøgletal				
Kapitalprocent	43,3 %	45,5 %	56,3 %	180,6 %
Kernekapitalprocent	43,3 %	45,5 %	56,3 %	180,6 %
Periodens egenkapitalforrentning før skat	-10,1 %	-2,6 %	-0,6 %	-4,8 %
Periodens egenkapitalforrentning efter skat	-10,1 %	-2,6 %	-0,6 %	-3,6 %
Indtjening pr. omkostningskrone	0,37 kr.	0,70 kr.	0,86 kr.	0,10 kr.
Renterisiko	0,3 %	0,0 %	0,5 %	0,6 %
Overdækning ifh. til lovkrav om likviditet	369,5 %	389,9 %	369,1 %	2.282,2 %
Summen af store eksponeringer	67,0 %	53,9 %	41,9 %	- %
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,1 %	1,9 %	0,0 %	- %
Periodens nedskrivningsprocent	4,0 %	0,9 %	0,0 %	- %
Periodens udlånsvækst	-10,7 %	-10,5 %	61,3 %	- %
Udlån i forhold til egenkapital	2,2	2,6	1,7	0,2
Afkastningsgrad beregnet som forholdet årets resultat og aktiver i alt	-3,3 %	-0,8 %	-0,2 %	-1,1 %

Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2016	30. juni 2015	Ultimo 2015
3 Renteindtægter			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3	-4	-27
Udlån og andre tilgodehavender	10.998	10.841	21.302
Obligationer	423	266	540
I alt renteindtægter	11.424	11.103	21.815
4 Renteudgifter			
Udstedte obligationer	2.523	2.764	5.240
Øvrige renteudgifter	842	839	1.653
I alt renteudgifter	3.365	3.603	6.893
5 Gebyr og provisionsindtægter			
Betalingsformidling	3	1	4
Lånesagsgebyrer	329	168	309
Garantiprovision	1.234	1.455	2.815
Øvrige gebyrer og provisioner	440	1	227
I alt gebyr og provisionsindtægter	2.006	1.625	3.355
6 Kursreguleringer			
Obligationer	-75	-41	-479
I alt kursreguleringer	-75	-41	-479
7 Udgifter til personale og administration			
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion			
Bestyrelse, fast vederlag	450	450	900
Direktion, fast vederlag	1.103	1.123	2.141
I alt	1.553	1.573	3.041
Antal i bestyrelsen	5	5	5
Antal i direktionen	1	1	1
Der er ingen forpligtelser til at yde pension og ingen incitamentsprogrammer. Direktørens opsigelsesvarsel er 6 måneder. LFB' opsigelsesvarsel er på 12 måneder. Opsiges direktøren uden det skyldes misligholdelse, er direktøren desuden berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 6 måneders løn. Nærmeste pårørende er berettiget til en godtgørelse på 6 måneders løn, hvis direktøren dør under ansættelsesforholdet.			

Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2016	30. juni 2015	Ultimo 2015
Personaleudgifter			
Lønninger	3.465	4.275	7.863
Pensioner	295	389	704
Udgifter til social sikring	725	741	1.331
I alt	4.485	5.405	9.898
Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede.	9,7	11,7	11,0
Ansatte med væsentlig indflydelse på LFB's risikoprofil (direktøren)	1	1	1
Øvrige administrationsudgifter	2.187	1.978	4.360
I alt udgifter til personale og administration	8.225	8.956	17.299
8 Skat			
Udskudt skat	0	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0	0
I alt skat	0	0	0
Skatteafstemning			
Beregnet skat af periodens resultat efter gældende skattesats	-3.067	-888	-919
Ikke fradragsberettigede udgifter mv.	0	2	9
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	-3.067	886	910
I alt skat	0	0	0
Effektiv skatteprocent			
Gældende skatteprocent	22,0	23,5	23,5
Ikke fradragsberettigede udgifter mv.	0,0	-0,1	-0,2
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	-22,0	-23,4	-23,3
Effektiv skatteprocent	0	0	0
Udskudte skatteaktiver			
Materielle aktiver og gebyrindtægter	494	484	495
Skattemæssigt underskud	9.919	8.189	7.648
Ikke aktiverede skatteaktiver	-10.413	-8.673	-8.143
I alt udskudte skatteaktiver	0	0	0

Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2016	30. juni 2015	Ultimo 2015
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	89.480	103.636	109.637
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	89.480	103.636	109.637
Heraf er t.kr. 61.431 stillet til sikkerhed for driftskreditter til LFB's kunder ydet af andre pengeinstitutter.			
Fordelt efter restløbetid			
Anfordringstilgodehavender	73.854	88.010	94.005
Til og med 3 måneder	15.626	15.626	15.632
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	89.480	103.636	109.637
10 Udlån og andre tilgodehavender fordelt efter restløbetid			
Til og med 3 måneder	2.660	5.817	5.160
Over 3 måneder, og til og med 1 år	14.417	15.997	23.397
Over 1 år, og til og med 5 år	82.789	89.159	95.524
Over 5 år	185.375	186.493	195.249
I alt udlån og andre tilgodehavender	285.241	297.466	319.330
Udlån og andre tilgodehavender fordelt på sektorer og brancher			
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri, 100 %	285.241	297.466	319.330
I alt udlån og andre tilgodehavender	285.241	297.466	319.330
Værdi af udlån, hvor der er indtruffet individuel objektiv indikation for værdiforringelse (OIV)			
Udlån før individuelle nedskrivninger	44.542	19.184	6.038
Individuelle nedskrivninger	3.774	3.385	2.582
Udlån efter individuelle nedskrivninger	40.768	15.799	3.456
Værdi af udlån, hvor der er indtruffet gruppevis objektiv indikation for værdiforringelse (OIV)			
Udlån før gruppevise nedskrivninger	261.220	283.849	319.801
Gruppevise nedskrivninger	14.815	4.000	3.927
Udlån efter gruppevise nedskrivninger	246.405	279.849	315.874

Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2016	30. juni 2015	Ultimo 2015
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.			
Sælgerfinansiering	30.639	30.294	30.660
Anvendt individuelle - rekonstruktion	18.390	1.710	5.660
Rest sælgerfinansiering	12.249	28.584	25.000
Behov gruppevise - rekonstruktion	28.749	20.430	28.000
Gruppevise - rekonstruktion	16.500	0	3.000
Gruppevise - øvrige	2.000	4.000	2.200
Gruppevise i alt	18.500	4.000	5.200
Individuelle i alt	4.501	3.885	2.582
Rente af nedskrevne fordringer	-105	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	22.896	7.885	7.782
11 Øvrige materielle aktiver			
Kostpris primo	390	390	390
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Kostpris ultimo	390	390	390
Af- og nedskrivninger primo	364	253	253
Periodens afskrivninger	14	64	111
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	378	317	364
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12	73	26
12 Andre aktiver			
Tilgodehavende renter	2.053	1.771	1.973
Øvrige aktiver	769	735	762
I alt andre aktiver	2.822	2.506	2.735
13 Udstedte obligationer			
Restløbetid til og med 3 måneder	5.833	4.768	5.833
Over 3 måneder og til og med 1 år	17.500	17.499	17.500
Over 1 år og til og med 5 år	58.333	93.280	70.000
Over 5 år	149.628	144.203	176.704
I alt udstedte obligationer	231.294	259.750	270.037
14 Andre passiver			
Skyldige renter	1.752	1.621	1.846
Mellemregning med koncernen Finansiell Stabilitet	135	68	45
Sælgerfinansiering fra koncernen Finansiell Stabilitet, kollektivt eksponeringsafdækning	30.639	30.639	30.639
Sælgerfinansiering fra koncernen Finansiell Stabilitet, afdækning på enkelt eksponeringsniveau	4.535	12.075	12.075
Sælgerfinansiering fra øvrige pengeinstitutter	12.531	7.065	10.571
Øvrige passiver	2.575	2.201	3.104
I alt andre passiver	52.167	53.669	58.280

Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2016	30. juni 2015	Ultimo 2015
15 Eventualforpligtelser			
Garantier			
Finansgarantier	69.346	84.460	87.330
Eventualforpligtelser i alt	69.346	84.460	80.330
Garantier fordelt efter restløbetid			
Over 3 måneder, og til og med 1 år	56.345	74.552	69.382
Over 1 år, og til og med 5 år	13.001	9.908	17.948
I alt garantier	69.346	84.460	87.330
Andre forpligtende aftaler			
Kredittilsagn	15.495	38.722	22.501
Garantitilsagn, Vækstfonden	0	0	0
Huslejeforpligtelser	1.818	2.567	2.182
Leasingforpligtelser	281	664	467
IT-forpligtelser	1.008	1.008	1.008
I alt ikke balanceførte poster	18.602	42.961	26.158
16 Nærtstående parter			
Som nærtstående parter anses Landbrugets FinansieringsBank A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående parter, samt Finansiell Stabilitet A/S.			
Transaktioner med nærtstående parter sker generelt på markedsvilkår.			
Foruden løn og vederlag til direktion og bestyrelse, som fremgår af note 7, har der ikke været transaktioner med direktion og bestyrelse.			
Med Finansiell Stabilitet A/S, der har en ejerandel på 32,6 %, har der været følgende transaktioner i perioden og mellemværende pr. 30. juni 2016:			
Øvrige renteudgifter	610	849	1.419
Afgiven garantiprovision	90	304	437
Udstedte obligationer, oprindelig hovedstol	206.732	246.591	246.291
Renten på ovennævnte obligationer udgør CITA 3 mdr. + 2,25 %			
Andre passiver, mellemregning	135	68	45
Andre passiver, sælgerfinansiering	35.413	42.714	42.714
Garantier, (udbetalingsgarantier stillet af koncernen Finansiell Stabilitet som midlertidig sikkerhed indtil låneetablering er endelig på plads i LFB)	0	102.709	5.285
Garantier, øvrige	16.000	0	70.940
Herudover er der indgået aftale om ydelse af ansvarlig kapital på op til 55 mio.kr. til LFB			

Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2016	30. juni 2015	Ultimo 2015
17 Kapitalforhold og solvens			
Kapitalsammensætning			
Egenkapital	128.820	142.620	142.487
Fradrag, jf. CRR CVA	-40	-52	-40
Egentlig kernekapital	128.780	142.568	142.447
Kapitalgrundlag	128.780	142.568	142.447
Risikovægtede eksponeringer			
Kreditrisiko	246.377	299.297	254.557
Operationel risiko	26.227	14.194	26.227
Øvrig risiko	25.049	0	29.211
Den samlede risikoeksponering	297.653	313.491	309.995
Kapitalkrav	8,0	8,0	8,0
Kapitalprocent	43,3	45,5	46,0
Kernekapitalprocent	43,3	45,5	46,0
Egentlig kernekapitalprocent	43,3	45,5	46,0

Noter

(1.000 kr.)

18 Finansielle risici

LFB er eksponeret over for forskellige finansielle risici, som styres på forskellige niveauer i organisationen.

LFB's politikker og mål for styring af finansielle risici er beskrevet i afsnittet benævnt "Risikostyring" side 7 i ledelsesberetningen.

De finansielle risici i LFB udgøres af:

Kreditrisiko:

Risiko for tab som følge af, at modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.

Den væsentligste risiko i LFB kan henføres til kreditrisikoen. LFB har en af bestyrelsen godkendt kreditpolitik.

LFB's kreditgivning omfatter kun landbrugskunder. Enhver kreditbeslutning tager udgangspunkt i LFB's vurdering af kunden og dennes økonomiske forhold. Kreditbeslutningen lægger primært vægt på kundens gældsserviceringssevne, og sekundært på at sikre at krediteksponeringer afdækkes ved sikkerheder. Værdien af sikkerheder opgøres ud fra et nettorealiseringsprincip.

Kreditrisici på kunder styres med udgangspunkt i LFB's kreditpolitik. Der aftales som udgangspunkt kvartalsvis budgetopfølgning i alle eksponeringer.

Risikospredningen i udlånsporteføljen, både på kunder og på produktionsgrene indenfor landbrug, rapporteres løbende til direktionen og bestyrelsen.

LFB yder alene anlægsfinansiering og garantistillelse til dygtige og effektive kunder, der har landbrug som hovederhverv. LFB yder ikke finansiering til privatkunder eller andre erhverv, herunder gartneri og fiskeri.

I hver enkelt sag foretages en grundig analyse af landmandens gældsserviceringssevne set over en 5 årig periode ud fra forsigtige forudsætninger om afregningspriserne mv., og med krav om hel eller delvis afdækning af renterisikoen på den samlede finansiering. Der foretages endvidere en grundig vurdering af landmandens driftslederevner og ejendommens produktivitetsegnerhed.

For den samlede portefølje af lån, ydet i forbindelse med rekonstruktioner, hæfter Finansiell Stabilitet solidarisk med 15 % af porteføljens hovedstol. Endvidere stiller LFB garanti for en driftskredit i et andet pengeinstitut.

For de refinansierede landmænd, landmænd med rentable investeringer og landmænd under etablering, hæfter Finansiell Stabilitet eller et pengeinstitut for de yderste 15 % af det enkelte lån. Endvidere har landmænd med rentable investeringer og landmænd under etablering et pengeinstitut, der bærer den fulde risiko på den efterstående driftsfinansiering, og LFB deler risikoen med pengeinstituttet på resten af pengeinstitutfinansieringen. For de refinansierede landmænd fra Finansiell Stabilitet stiller LFB garanti for en driftskredit i et andet pengeinstitut.

Noter

(1.000 kr.)

Forretningsomfanget inkl. kredittilsagn og før nedskrivninger fordelt på kundetyper udgør pr. 30. juni 2016:

Landmænd med rentable investeringer/under etablering	65,7 mio. kr.	16,6 %
Refinansierede landmænd	47,3 mio. kr.	12,0 %
Landmænd under rekonstruktion	256,8 mio. kr.	65,0 %
Generationsskifte	25,2 mio. kr.	6,4 %

Der er bevilget afdragsfrie klip på 21 lån, med en forventet likviditetseffekt på mio. kr. 3,7 i 2016.

Markedsrisiko:

Risiko for tab som følge af at dagsværdien af finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter fluktuerer som følge af ændringer i markedspriser.

LFB henregner følgende tre typer risici til markedsrisikoområdet: renterisici, valutarisici og andre prisrisici, herunder aktierisici og råvarerisici.

I henhold til bestyrelsens instruks, må der alene tages markedsrisici i form af renterisici.

LFB's samlede renterisiko må ved en ændring på 1 procentpoint i den effektive rente ikke netto overstige 2 mio.kr. Renterisikoen opgøres efter reglerne i de til enhver tid gældende kapitaldækningsregler.

Direktionen kan tage beslutning om positioner i danske statsobligationer og realkreditobligationer med en maksimal modificeret varighed på 3 år pr. position.

LFB's samlede renterisiko udgjorde pr. 30. juni 2016 0,4 mio. kr. Hvis renten ændres 1 % point til ugunst for LFB, vil det alt andet lige ikke have nogen effekt for banken.

Likviditetsrisiko:

Risiko for tab som følge af at finansieringsomkostningerne stiger uforholdsmæssigt meget.

Risikoen for at LFB forhindres i at opretholde den vedtagne forretningsmodel som følge af manglende finansiering/funding, eller ultimativt risikoen for at LFB ikke kan honorere indgåede betalingsforpligtelser ved forfald som følge af manglende finansiering/funding.

LFB's likviditet er sikret via en fundingmodel, der grundlæggende sikrer en 1:1 funding af LFB's udlån. Fundingen stammer fra kundernes nuværende pengeinstitutter.

LFB's risiko på likviditetsområdet skal til enhver tid være passende og forsigtig, og likviditetsoverdækningen skal til enhver tid udgøre minimum 10 % af likviditetskravet.

Da lånene fundes 1:1 jf. ovenfor og der ikke er andre fundingkilder, vurderes en overdækning på 10 % at være tilstrækkeligt til at klare mulige likviditets outflow

Selskabsoplysninger

Landbrugets FinansieringsBank A/S

Nyropsgade 17, st.
1602 København V

Telefon:	70200437
Hjemmeside:	www.lfbank.dk
Mail:	mail@lfbank.dk
CVR.nr.:	34479089
Stiftet:	20. april 2012
Hjemstedskommune:	København
Regnskabsår:	5.

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmutsh Vej 4
2000 Frederiksberg

Ejerforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af aktiekapitalen

Finansiel Stabilitet A/S
Danske Bank A/S
Landbrug & Fødevarer
Nordea Bank A/S
Nykredit Realkredit A/S